

【冠通研究】

制作日期：2025 年 1 月 6 日

尿素周报：短期行情延续弱势，关注下游节前补货力度

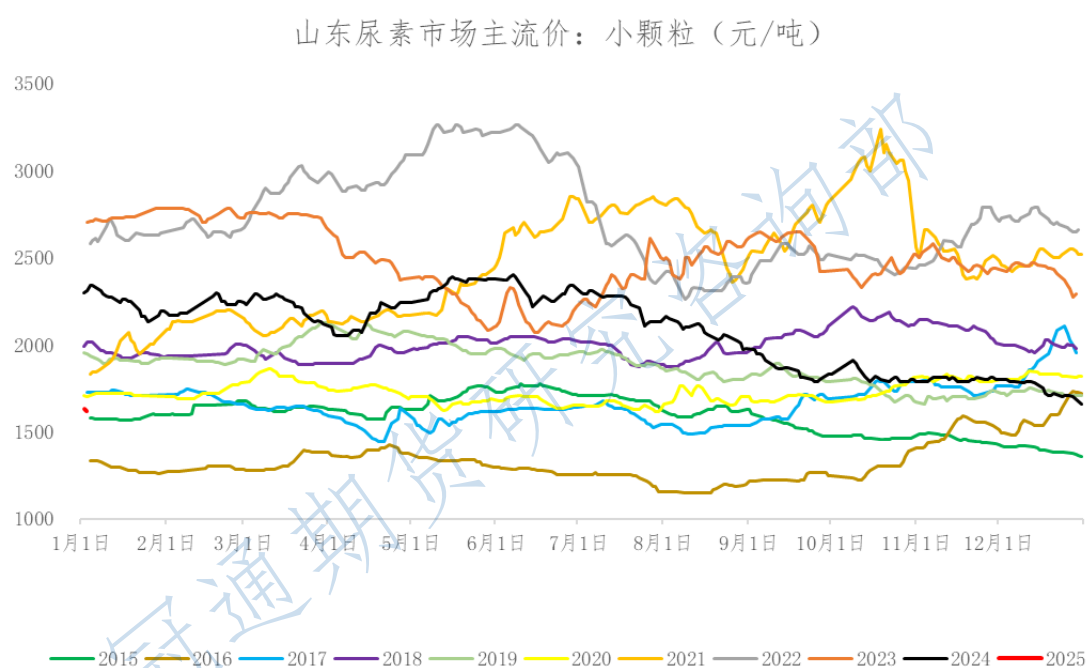
摘要：

供需格局有边际转弱预期，关注节前下游补库情绪能否提振现货市场企稳。12 月份检修的气头装置逐渐开始复产，日产边际回升，供应端压力有再度加大预期。12 月下旬，行业保供稳价未有实际利好给出，市场情绪再度转向谨慎，投机性需求偏低；叠加临近春节，工需下游工厂开工逐渐降低，刚需支撑转弱，短期需求支撑薄弱。厂内库存在供强需弱的格局下持续攀升并创新高。我们认为，春节前尿素供需格局有进一步转弱预期，叠加工厂节前收单，预计现货价格短期仍延续弱势；但同时价格跌至偏低水平，节后有返青肥需求，亦需关注节前下游备货积极性，若投机性需求放量，行情存止跌企稳的可能。目前盘面仍升水现货，短期看仍缺乏上涨驱动，预计盘面延续弱势。操作上，考虑到目前价格水平偏低，前期空单适量持有，不建议过分追空。2505 合约运行区间参考 1700-1550 元/吨。

现货市场动态

尿素现货市场来看，上周尿素价格显著下跌，成交疲弱态势依旧。元旦假期前，12 月 26 日保供稳价会议未释放出实际利好，现货工厂报价开启新一轮下跌，主流地区报价跌破 1650 元/吨；元旦归来，市场情绪延续低迷态势，刚需春节前逐渐转弱，买涨不买跌的心态下，下游拿货心态愈发谨慎，工厂报价不断下探创新低，上周周度跌幅 20-90 元/吨。目前北方尿素工厂主流出厂价格到 1560-1600 元/吨；山西工厂低

端价格降至 1520 元/吨；新疆尿素工厂对疆内出厂报价降至 1500-1700 元/吨，低端价格在北疆，高端报价在南疆；江苏及安徽中小颗粒尿素工厂出厂价格范围在 1580-1690 元/吨，低端价格在安徽，高端价格在江苏；两广地区尿素市场价格降至 1750-1800 元/吨。周末以来行情下跌态，暂无止跌迹象。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

期货动态

上周，盘面上尿素单边下挫并创新低，主力 2505 合约周度收盘价格重心明显下移。周一，受周末现货显著走低影响，今日尿素主力低开后窄幅震荡，收盘价格重心延续下移；周二主力小幅高开后冲高回落，维持在 1700 元/吨上方运行，延续弱势；周四，主力整数关口开盘后争夺，冲高回落，最终收于 1700 整数关口下方；周五，主力跳空在整数关口下方低开后大幅下挫，收盘价格重心继续创新低。本周一，主力开盘后继续偏弱运行。截止到 1 月 3 日，尿素主力 5 月合约报收于 1659 元/吨，较 12 月 27 日结算价 1721 元/吨下跌 62 元/吨，跌幅 3.6%，振

幅 4.1%。

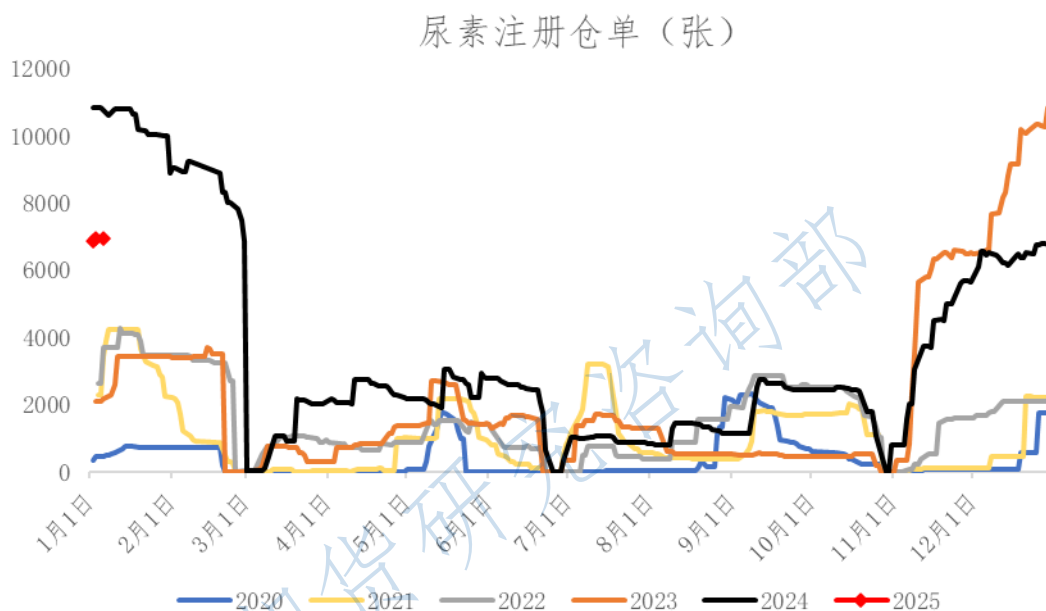
从技术图形来看，尿素主力 2505 合约自 11 月上旬以来，基本上呈现下跌态势。上周主力 2505 合约跌破前低支撑再创新低，技术指标显示仍是空头市场，目前看小时线和日线仍呈现放量下跌态势，但行情运行至 1630-1620 支撑带附近，部分技术指标显示出超卖信号，短期盘面继续下行动能或放缓，在该支撑带附近或有所博弈，预计本周盘面上尿素弱势震荡，2505 运行区间参考 1700-1550 元/吨。国庆假期归来，盘面上尿素维持了较长时间的区间震荡，基本面边际变动较为有限的状况下，美国大选、国内政策预期等宏观层面扰动加大盘面波动幅度；11 月底磷肥出口暂停的消息打击市场对于尿素出口的预期，11 月 29 日盘面大幅下挫结束小幅反弹的态势，随后震荡两日，紧接着国内宏观政策预期转弱，商品市场整体下挫，尿素在宏观和产业现实双重压力下，跌破 1850 附近支撑；12 月中旬，国内政治局会议和中央经济工作会议召开，盘面走出冲高回落态势；12 月下旬，市场传出保供稳价会议以及出口相关消息，带动盘面快速反弹；12 月 26 日保供稳价会议未有实际利好给出，叠加前期检修装置复产，以及临近春节刚需支撑走弱，期现货价格开启新一轮共振下跌。UR505 合约上周周度成交量 1248.78 万吨，周环比减少 247.21 万吨；持仓量 546.76 万吨，周环比增加 124.87 万吨。

上周，尿素期现货价格重心周度下移，现货价格跌幅更大，基差周度有所走弱。以山东地区为基准，截至 1 月 3 日，尿素 1 月合约基差 -11 元/吨，周度 -31 元/吨；5 合约基差 -39 元/吨，周度 -17 元/吨。01 合约临近交割，基差预计围绕 0 轴波动。截至 1 月 3 日，1-5 价差 -28 元/吨，5-9 价差 -38 元/吨，周度 -21 元/吨。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

2025 年 1 月 6 日，尿素仓单数量 6392 张，周环比+138 张。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

尿素供应端

上周，尿素周产量环比小幅回升。隆众数据显示，12 月 26 日-1 月 1 日，尿素周产量 123.81 万吨，较上周增加 0.90 万吨，环比涨 0.73%；周均日产 17.69 万吨，较上周增加 0.13 万吨，同比偏高 1.82 万吨。其中，煤制尿素周产量 107.72 万吨，较上期涨 1.80 万吨，环比涨 1.70%；

气制尿素周产量 16.09 万吨，较上期减少 0.90 万吨，环比跌 5.30%。中小中颗粒周产量 97.25 万吨，环比+1.28%；大颗粒周产量 26.56 万吨，环比-1.23%。

装置变动上，上周新增 2 家（装置）企业停车，停车企业恢复 2 家（装置）企业。本周预计 1 家企业计划停车检修，3-5 家停车装置恢复生产，考虑到临时性检修或有发生，预计本周产量回升或加快。根据肥易通数据，2025 年 1 月 6 日，全国尿素日产量 17.45 万吨，较上周五下降 0.07 万吨，开工率 76.69%。（2024 年 12 月份全国平均日产量 17.78 万吨，较 11 月下降 0.79 万吨，平均开工率 78.12%，较 11 月下降 3.51%）

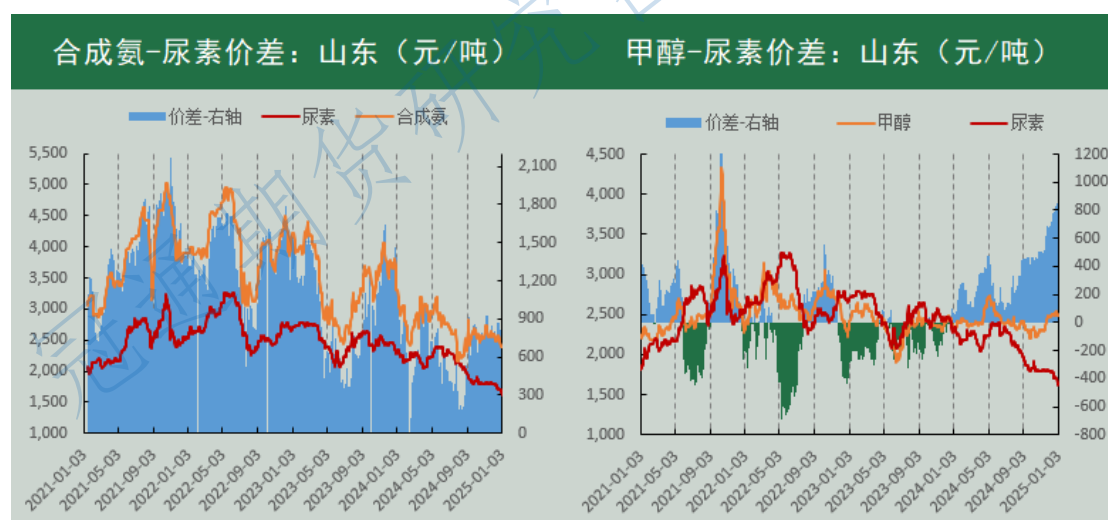


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

原材料市场来看，上周煤炭价格跌势放缓，有企稳迹象。年底个别煤矿完成年度任务后，停产放假，国内供应边际收紧，叠加春节前下游小幅备货，市场整体情绪有所缓和，产地和港口报价企稳小幅上调；但是长协煤正常兑现、进口资源亦充足，且今年暖冬电厂日耗抬升缓慢，叠加非电工业需求春节期间放缓，市场对于后市预期仍较为谨慎，预计短期煤炭价格稳中小幅波动，反弹空间较为有限。截止 1 月 6 日，秦皇岛动力末煤 Q5500 报价在 770 元/吨，周度+5 元/吨；晋城市场价格，无烟煤洗小块 1030 元/吨，周度-70 元/吨。

上周，国内液化天然气价格下跌，据生意社液化天然气报价，截至1月6日国内液化天然气基准价为4292元/吨，与12月30日相比(4334元/吨)，周度-42元/吨，周环比-0.97%。冬季取暖需求支撑天然气价格，气头尿素装置成本稳中上涨为主。

上周，合成氨价格小幅上涨，截止到1月3日，山东地区合成氨价格2415元/吨，周度下跌47元/吨；尿素现货价格重心周度下跌明显；山东地区合成氨尿素价差795元/吨，周度走扩33元/吨。上周，甲醇现货价格稳中小幅下跌，截止到1月3日，甲醇报价2550元/吨，甲醇与尿素价差930元/吨，周度走扩65元/吨。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

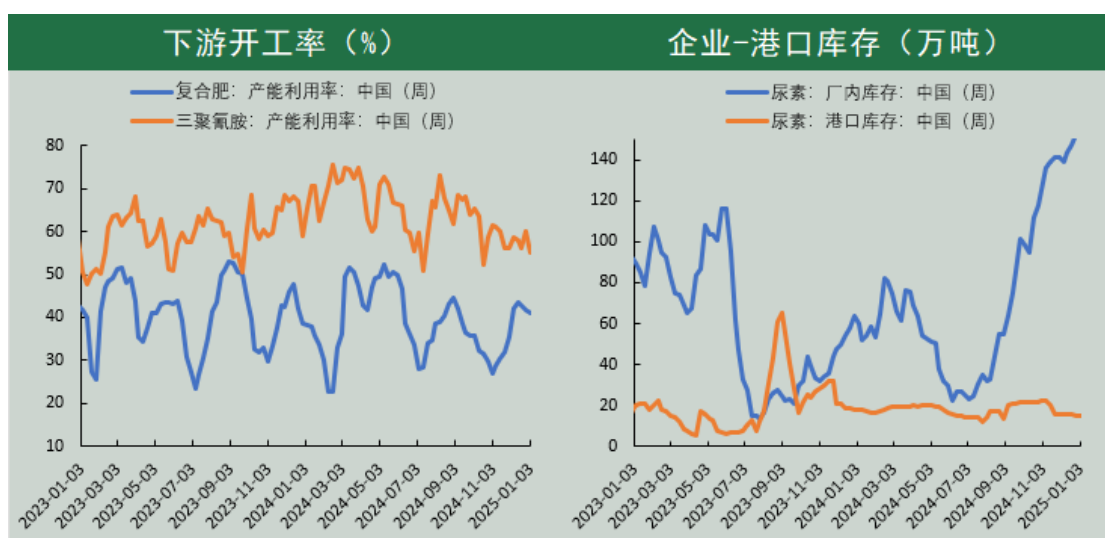
尿素需求端

上周，复合肥价格持稳为主，截止到1月3日，45%硫基复合肥报价2720元/吨，周环比持平；原材料下跌为主，其中合成氨、磷酸一铵和尿素价格周度下跌，氯化钾、硫酸价格周度持平，最终成本有所下降，复合肥价格持稳的情况下，利润环比有所回升。12月27日-1月2日，复合肥开工率40.87%，较上周下降0.75个百分点，同比偏高2.73个百分点。复合肥市场走货欠佳，成品肥高位持续攀升，企业生产积极性下降，装置

开工率连续三周小幅回落。

12月27日-1月2日，中国三聚氰胺周均产能利用率54.98%，较上期减少5.03个百分点，同比偏低10.45个百分点，山东、湖北、四川地区产能利用率下降，山西地区产能利用率提升。从装置变动计划上看，本周舜天及华鲁恒升检修装置或将恢复，合力泰存生产波动，预计供应量小幅增加，周均产能利用率或在58%。三聚氰胺国内需求清淡，下游按需采购为主，四季度出口支撑尚可，但整体市场缺乏利好提振，厂家出货为主，装置负荷难有抬升。

库存数据来看，截至2025年1月2日，中国尿素企业总库存量155.08万吨，较上周增加2.58万吨，环比增加1.69%，同比偏高95.15万吨。本周看，装置复产抬升供应压力，刚需支撑虽有走弱，但贸易商以及下游有春节前备货的惯例，关注节前备货力度，预计厂内库存周环比变动有限。截至1月2日，中国尿素港口样本库存量15.4万吨，环比持平；本周期港口未见明显变化，整体港口库存量保持平稳。

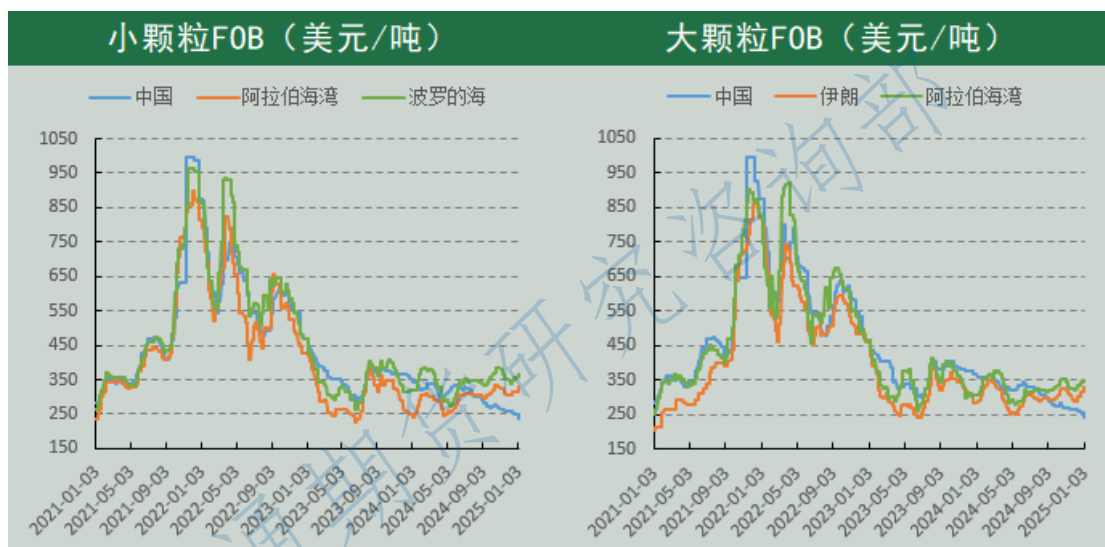


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

国际市场

上周国际尿素市场延续涨势。截止到1月3日，小颗粒中国 FOB 价报 236.5 美元/吨，周环比-13.5 美元/吨；波罗的海 FOB 报价 330 美元/吨，周环比+12.5 美元/吨；阿拉伯海湾价格 365 美元/吨，周环比+7.5 美元/吨；东南亚 CFR 报价 430 元/吨，周环比+5 美元/吨。截止到1月3日，大颗粒中国 FOB 价报 241.5 美元/吨，周环比-13.5 美元/吨；埃及大颗粒 FOB 价格 404.5 美元/吨，周环比+16 美元/吨；阿拉伯海湾大颗粒 FOB 价格 349.5 美元/吨，周环比+7 美元/吨；波罗的海大颗粒 FOB 价格 342.5 美元/吨，周环比+12.5 美元/吨；东南亚 CFR 报价 385 美元/吨，周环比+5 美元/吨；美湾 FOB 报价 332 美元/吨，周环比持平。

目前看，中国尿素出口政策仍处于收紧状态，关注出口政策变动。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

冠通期货 研究咨询部 张娜

执业资格证书编号：F03104186/ Z0021294

本报告发布机构

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版，复制，引用或转发。